

CODZIENNIK

9 maja 2017

Realizacja zysków po wyborach we Francji

- Ostateczne wyniki pokazują zwycięstwo Macrona w wyborach we Francji
- Realizacja zysków po francuskich wyborach
- Osłabienie złotego do głównych walut, EURUSD w dół
- Rentowności obligacji stabilne
- Dzisiaj dane z Czech i Węgier

Poniedziałek rozpoczął się na światowych rynkach od wzrostów cen akcji, głównie za sprawą zgodnego z oczekiwaniami zwycięstwa Emmanuela Macrona we francuskich wyborach prezydenckich. Pomimo początkowej euforii w Europie indeksy na głównych parkietach zakończyły dzień spadkami. Francuski CAC40 był niżej o 1,0%, a niemiecki DAX o 0,25%. Bazowe rynki długu odnotowały spadki rentowości w przeciwieństwie do peryferii, na których rentowności rosły (rentowności włoskie wzrosły o 7pb, a hiszpańskich o 3,6 pb). Polskie obligacje, podobnie jak czeskie i węgierskie, umocniły się w poniedziałek. Cena ropy naftowej spadła wczoraj chwilowo poniżej 49 dolarów za baryłkę. Rynek spekuluje, że OPEC może przedłużyć ograniczenie produkcji ropy do końca roku. Ostateczna decyzja w tej sprawie zostanie podjęta 25 maja. Poranne dane z niemieckiej gospodarki, podobnie jak wczorajsze o zamówieniach w przemyśle, były nieznacznie lepsze od oczekiwań.

Drugą rundę wyborów prezydenckich we Francji wygrał Emmanuel Macron osiągając wynik 66,1%. Marine Le Pen uzyskała 33,9% głosów. W kampanii Macron zapowiadał uelastycznienie francuskiego rynku pracy, ograniczenie deficytu i wydatków państwowych oraz przywrócenie konkurencyjności gospodarce.

Po osiągnięciu na koniec tygodnia przez EURUSD 6-miesięcznego maksimum na poziomie 1,10 reakcja rynku na spodziewane zwycięstwo Emmanuela Macrona była ograniczona. W poniedziałek w trakcie azjatyckiej sesji euro jeszcze zyskało do dolara, ale europejskie godziny handlu przyniosły korektę tego ruchu. Na koniec dnia EURUSD

osiągnął 1,094. Nieznaczna reakcja na wyniki francuskich wyborów może sugerować, że rynek już wcześniej zdyskontował wygraną zwolennika integracji europejskiej i czynnik ten może nie być już istotny dla rynku w najbliższym czasie. Wahania w trakcie wczorajszej sesji nie były znaczące i sytuacja taka może się utrzymać do końca tygodnia, kiedy poznamy więcej ważnych danych z USA. Ewentualnych większych ruchów wcześniej dostarczyć mogą wypowiedzi członków FOMC. Dzisiaj rano kurs EURUSD jest nieznacznie powyżej 1,09.

W reakcji na francuskie wybory kurs EURPLN spadł w poniedziałek rano poniżej 4,19. W dalszej części dnia złoty jednak zniwelował poranny spadek i na koniec dnia EURPLN był na poziomie 4,22. USDPLN, w wyniku spadku EURUSD, był wczoraj powyżej 3,86. Podobnie zachowywały się waluty regionu. Forint zakończył dzień blisko piątkowego zamknięcia, a kurs EURCZK ustabilizował się na poziomie 26,6. Rosyjski rubel pozostał stabilny i kurs USDRUB zakończył dzień niewiele poniżej 58,2. Dzisiaj rano złoty kontynuował osłabienie rozpoczęte wczoraj; EURPLN jest powyżej 4,23, a USDPLN powyżej 3,88.

Wynik wyborów prezydenckich we Francji nie miał wczoraj istotnego wpływu na krajowy rynek stopy procentowej. Po zeszłotygodniowym wzroście rentowności polskich obligacji 10-letnich powyżej 3,45% i ograniczonej aktywności inwestorów w poniedziałek rentowność polskiego benchmarku powróciła do poziomu z końca kwietnia. Wzrost apetytu na ryzyko przyczynił się także do większego popytu na obligacje z pozostałych krajów regionu. Rynek IRS pozostał stabilny. W wyniku umocnienia polskich obligacji 10-letni asset spread spadł do 57 punktów. Jednocześnie 10-letni spread do Bunda zbliżył się wczoraj do 300 punktów i był najmniejszy od czasu wyborów w USA w listopadzie zeszłego roku.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: skarb.bzwbk.pl

Piotr Bielski 22 534 18 87

Marcin Luźniński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 18 86

Izabela Sajdak 22 534 18 86

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARB:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2303	CZKPLN	0.1587
USDPLN	3.8773	HUFPLN*	1.3568
EURUSD	1.0910	RUBPLN	0.0663
CHFPLN	3.8773	NOKPLN	0.4478
GBPPLN	5.0178	DKKPLN	0.5685
USDCNY	6.9067	SEKPLN	0.4379

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08/05/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.188	4.234	4.209	4.232	4.2059
USDPLN	3.811	3.875	3.829	3.871	3.8391
EURUSD	1.092	1.102	1.100	1.093	-

Rynek stopy procentowej 08/05/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.97	-2	23.03.2017	OK0419	2.049
PS0422 (5L)	2.88	-3	23.03.2017	PS0422	2.945
DS0727 (10L)	3.45	-1	23.03.2017	DS0727	3.568

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.77	-1	1.42	1	-0.22	0
2L	1.94	-2	1.62	2	-0.12	1
3L	2.11	-2	1.78	2	-0.01	0
4L	2.29	-1	1.91	2	0.12	0
5L	2.43	-1	2.01	3	0.24	-1
8L	2.73	-1	2.23	3	0.62	0
10L	2.88	-1	2.33	3	0.85	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.63	0
T/N	1.63	0
SW	1.60	0
2W	1.63	0
1M	1.66	0
3M	1.73	0
6M	1.81	0
9M	1.83	0
1Y	1.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.74	0
3x6	1.74	0
6x9	1.76	0
9x12	1.82	0
3x9	1.80	0
6x12	1.83	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	3.01	-3
Francja	31	0	0.43	0
Węgry	116	1	2.69	-2
Hiszpania	67	2	1.17	1
Włochy	159	1	1.83	2
Portugalia	204	-5	2.99	2
Irlandia	40	0	0.45	1
Niemcy	16	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

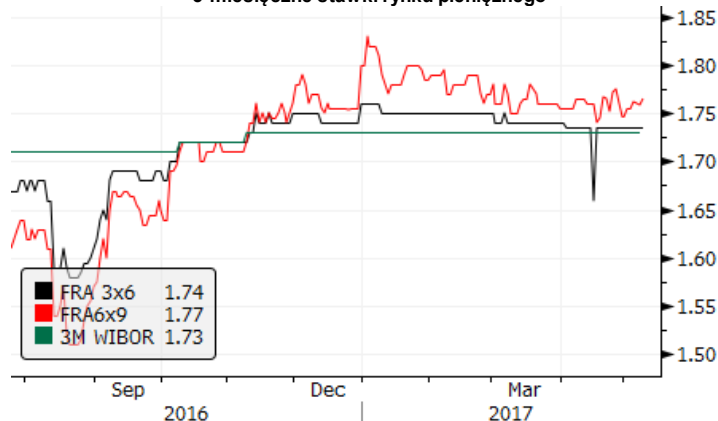
Kurs złotego



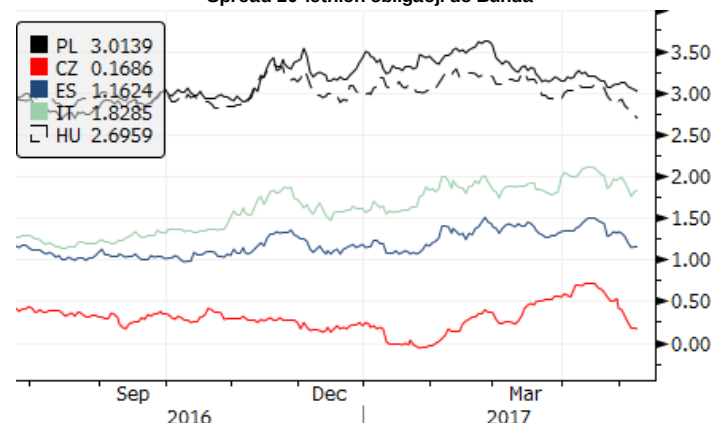
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (5 maja)								
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IV	tys.	190	-	211	79
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	% r/r	4,6	-	4,4	4,5
PONIEDZIAŁEK (8 maja)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	1,0	-	1,0	3,4
WTOREK (9 maja)								
8:00	DE	Eksport	III	% m/m	0,2	-		0,8
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	-0,7	-		2,2
ŚRODA (10 maja)								
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	9,5	-		2,7
9:00	CZ	CPI	III	% r/r	2,3	-		2,6
9:00	HU	CPI	IV	% r/r	2,3	-		2,7
CZWARTEK (11 maja)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		238
PIĄTEK (12 maja)								
	PL	Decyzja Moody's ws. ratingu						
8:00	DE	Wstępny PKB	I kw.	% r/r	1,7	-		1,7
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	2,4	-		1,2
14:00	PL	CPI	IV	% r/r	2,0	2,0		2,0
14:00	PL	Podaż pieniądza	IV	% r/r	7,2	7,3		7,7
14:30	US	CPI	IV	% m/m	0,2	-		-0,3
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0,6	-		-0,2
16:00	US	Wstępny Michigan	V	pkt	97,0	-		97,0

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji, dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl